

UC REGARD PRUDENT

Fonds Commun de Placement
Régis par le Code monétaire et financier

7, rue du Regard
75006 PARIS

Téléphone : 01.49.54.41.71
Télécopie : 01.49.54.41.73

RAPPORT ANNUEL

DU 30 SEPTEMBRE 2017 AU 28 SEPTEMBRE 2018

Société de Gestion

PRO BTP FINANCE

7, rue du Regard

75006 PARIS

Dépositaire

BNP PARIBAS Securities Services

3, rue d'Antin

75002 PARIS

Société de gestion : PRO BTP FINANCE

Dépositaire : BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Commissaire aux Comptes : MAZARS

Informations légales

FCP

UC REGARD PRUDENT

Rapport annuel au 28 Septembre 2018

Classification AMF

OPC à vocation générale

OPC d'OPC : investi jusqu'à 100 % de l'actif net

Affectation des résultats

Les sommes distribuables de l'exercice sont capitalisées.

Objectif de gestion

Fonds d'investissement à vocation générale de classification « diversifié », le fonds a pour objectif de dégager sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indice composite

90% BofA Merrill Lynch Euro Government Index 5-7 ans + 10% EuroStoxx 50 (cours de clôture), dividendes réinvestis.

Orientation de placement

Fonds d'investissement à vocation générale a pour objectif de dégager sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indice composite 90% BofA Merrill Lynch Euro Government Index 5-7 ans et 10% EuroStoxx 50 (cours de clôture), dividendes réinvestis.

La stratégie de gestion du fonds consistera à piloter une allocation d'actifs entre différents OPC obligataires et actions à partir d'une cible reflétant le positionnement prudent du fonds, c'est-à-dire que l'exposition actions (majoritairement en zone Euro) sera comprise entre 0 et 20% de l'actif net tandis que le solde pourra être exposé sur des produits de taux (emprunts d'Etat, obligations du secteur privé de la catégorie « investment grade »). La décision d'allocation résulte de l'analyse du scénario macro-économique mais aussi des perspectives de chaque marché en termes de croissance et de valorisation.

L'allocation résultante est ensuite déclinée en investissant principalement sur les OPC gérés par PRO BTP FINANCE. Le fonds pourra être investi à plus de 20 % de son actif net en OPC, qu'ils soient OPCVM (de droit français ou de droit européen) ou fonds d'investissement à vocation générale de droit français.

L'indice de référence est composite : il est constitué d'un indice obligataire, le BofA Merrill Lynch Euro Government Index 5-7 ans, panier d'obligations libellées en euros émises par les Etats membres de la zone euro ayant une maturité comprise entre 5 et 7 ans et d'un indice action l'EuroStoxx 50, représentatif des 50 plus grandes capitalisations de la zone euro. Le cours de clôture constitue le cours de référence. L'indice est calculé dividendes réinvestis.

Le fonds peut intervenir sur les marchés à terme et optionnels, réglementés ou de gré à gré, de l'Union européenne (vente de calls, achat de puts, vente de contrats d'instruments financiers à terme) pour couvrir le portefeuille contre les risques actions et de hausse des taux. L'exposition maximale autorisée est de 100 % de l'actif net. En outre, le fonds pourra effectuer des opérations d'acquisition (dans la limite de 10% de l'actif net) et de cession temporaire de titres (jusqu'à 100 % de l'actif net). Le fonds pourra avoir recours temporairement et de manière accessoire à des emprunts d'espèces en vue de gérer des décalages de dates de valeur.

Frais de gestion : 0.10 % TTC maximum de l'actif net déduction faite des parts d'OPC gérés par PRO BTP FINANCE. Le taux maximum annuel des frais de gestion indirects s'élève à 0.50%.

Compte rendu d'activité

Informations économiques et politiques d'investissement

Octobre 2017

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond sur le mois d'Octobre. La perspective de plus en plus concrète d'une réforme fiscale US et un discours rassurant de la Banque Centrale Européenne ont constitué les principaux ingrédients de cette hausse.

L'incident géopolitique de la Catalogne n'a perturbé que très momentanément les investisseurs. Il se reflète surtout dans la performance décevante du secteur bancaire et des banques Espagnoles en particulier.

La hausse des marchés se fait de manière quasi quotidienne mais dans une faible amplitude ce qui conduit à une volatilité toujours basse. En dépit des signaux de sur-achat qui abondent, les investisseurs campent sur leurs positions en l'absence d'alternative et dans un contexte de fin d'année peu propice aux changements de tendance.

Les publications de résultats ne sont pas de nature à entraver la hausse des actions, surtout aux US où le change a permis de générer des surprises très positives en matière de croissance du chiffre d'affaires.

En l'absence de signaux inflationnistes et dans le sillage d'une banque centrale Européenne toujours aussi rassurante en matière d'achats d'actifs, les taux ont repris le chemin de la baisse. L'obligation Allemande à 10 ans a vu son rendement baisser de -10 bps sur la période pour terminer à 0.36%.

Novembre 2017

Les marchés actions se sont repliés en Europe peut-être à cause de l'euro qui poursuivait sa hausse tandis que l'environnement macro continue de s'améliorer. A l'inverse, les Etats-Unis ont conquis de nouveaux records historiques aidés par l'imminence de la réforme fiscale promise par le président Trump. En dépit de cette bonne orientation boursière, le compartiment technologique US a fini par montrer quelques signes de faiblesse peut-être liés aux habillages de portefeuille de fin d'exercice.

Le mois de Novembre s'est aussi caractérisé par une certaine fébrilité sur le compartiment US des obligations privées de faible qualité (high yield) tandis que des dossiers très endettés étaient aussi attaqués sur les marchés actions (Altice, SES, Steinhoff). L'avenir dira s'il s'agit d'un événement ponctuel ou de l'amorce d'une plus grande discrimination dans la valorisation des actifs.

Les taux longs ont peu bougé en zone Euro même si certaines banques centrales ont opéré des hausses de taux courts ou sont en passe de le faire (UK, Corée, US). L'obligation Allemande à 10 ans a vu son rendement atteindre 0.37% en fin de mois contre 0.36% à fin Octobre.

Décembre 2017

Sur le mois de Décembre, les marchés actions enregistrent encore une hausse et terminent l'année sur des performances à deux chiffres à l'image de l'indice Européen Stoxx 600 qui enregistre plus de 10% dividendes réinvestis contre le double pour les Etats-Unis (S&P500).

Encore une fois, ces bons scores s'expliquent par des données macro-économiques toujours au beau fixe alors que le vote définitif de la réforme fiscale Américaine devrait aider la croissance des bénéfices là-bas.

Sur le mois, la banque centrale US a relevé comme prévu ses taux directeurs sans le moindre impact sur les marchés financiers bien préparés.

Les taux longs Européens ont d'abord baissé en début de mois avant de se tendre dans les derniers jours pour finir sur la borne haute de leur intervalle de fluctuation de l'année. L'obligation Allemande à 10 ans a vu son rendement atteindre 0.42% en fin d'année contre 0.37% à fin Novembre.

Janvier 2018

Sur le mois de Janvier, les marchés actions ont poursuivi leur ascension, de manière spectaculaire en ce qui concerne les Etats-Unis qui engrangent presque 6% (S&P500). Les marchés Américains sont portés par une réforme fiscale qui se traduit désormais par des relèvements d'estimations de bénéfices de la part des analystes.

Comme en 2017, la hausse des actions est généralisée partout dans le monde, même si l'Europe demeure à la traîne en raison d'un raffermissement de l'euro qui pourrait défavoriser les entreprises les plus internationalisées de la région. Le Stoxx 600 s'octroie tout de même 1.6% sur le mois.

Après ce départ en fanfare, beaucoup d'indices actions se situent sur des records historiques et donnent des signaux de sur-achat. D'un autre côté, la vigueur de l'économie mondiale ne se dément pas et les résultats des entreprises devraient confirmer dans les semaines à venir les bonnes performances des trimestres précédents.

Dans le même temps, les taux longs se sont tendus pour une fois, à la faveur de chiffre d'inflation un peu plus élevés que prévus aux Etats-Unis et d'indicateurs économiques sans cesse améliorés en Europe. Les taux 10 ans allemands sont ainsi remontés vers 0.70% contre seulement 0.40% en fin d'année dernière.

Février 2018

Après un début d'année en fanfare, les marchés actions ont chuté fortement de fin Janvier jusqu'à mi-Février avant de se reprendre quelque peu. Pour la première fois depuis Mars 2017, l'indice américain S&P500 accuse une perte mensuelle de -3.9% tandis que le Stoxx 600 en Europe lâche aussi -3.8% dividendes réinvestis. La chute abrupte des cours a entraîné une hausse spectaculaire de la volatilité suivie d'une débâcle de certains fonds pariant sur l'inverse. La baisse des marchés a sans doute aussi été accentuée par des ventes forcées du fait de la concomitance de performances négatives sur les compartiments actions et obligations depuis le début de l'année. Enfin, l'emprise de la gestion passive et des algorithmes de négociations à haute-fréquence a peut-être aussi intensifié la baisse.

Toutes ces considérations confortent l'opinion générale selon laquelle la correction récente est d'origine technique plutôt que fondamentale. En effet, en dépit d'une hausse des taux longs US déclenchée par des chiffres d'inflation et de salaires un peu plus élevés que prévu, l'environnement

macro-économique demeure robuste. De la même façon, les résultats des entreprises US au titre du quatrième trimestre 2017 ont atteint des records en termes de surprises positives. En Europe, le tableau micro-économique reste aussi très bien orienté même si la force de l'euro continue de gêner les entreprises les plus internationalisées.

Les taux longs Européens ont connu un parcours accidenté en Février. Après une forte tension dans le sillage des rendements US, les taux longs ont fini par se détendre et revenir sur des niveaux inférieurs à ceux de Janvier, à l'image du 10 ans Allemand revenu sur 0.66% après 0.70% le mois dernier.

Mars - Avril 2018

Les indices actions ont connu une trajectoire saccadée sur mars avec des performances mensuelles encore une fois négatives un peu partout dans le monde. En Europe, le Stoxx 600 perd -2% tandis qu'aux Etats-Unis, le S&P500 s'incline de -2.9%.

Comme en Février, la volatilité des marchés s'est nourrie d'événements exogènes comme la hausse des taxes à l'import décidée par l'administration Trump. Par ailleurs, un durcissement de la fiscalité Européenne envers les géants de l'Internet et le scandale entourant le réseau social Facebook ont pesé sur la performance du secteur technologique US qui a perdu -4% sur le mois.

La fébrilité des marchés s'explique aussi par le retrait en cours du soutien monétaire des banques centrales qui avait prévalu ces dernières années. L'abondance de liquidités avait constitué un cadre solide et prévisible d'investissement qui est en train de disparaître progressivement. La hausse de la volatilité et la baisse des marchés sont la matérialisation de conditions d'investissement moins idéales à l'avenir.

Dans ce contexte de marchés actions mal orientés, les taux longs Européens ont baissé, tout comme leurs homologues Américains, d'autant que l'inflation s'est plutôt stabilisée de chaque côté de l'Atlantique. Les obligations Allemandes à 10 ans affichent désormais un rendement de 0.49% fin Mars contre 0.66% fin Février.

Mai 2018

Les péripéties de la politique italienne ont été au cœur de l'actualité des marchés financiers au mois de mai 2018. Après deux mois d'impasse totale à la suite des élections du début mars qui avaient acté une très large percée des partis populistes et eurosceptiques, la dégradation de la situation politique italienne s'est accélérée. Faute d'un accord entre les deux partis majoritaires (le Mouvement Cinq Etoiles et la Ligue du Nord) et le Président de la République sur la formation du nouveau gouvernement, les marchés ont ainsi vécu une semaine à haut risque, partagés entre la menace d'un gouvernement politique prônant l'écclatement de la zone Euro et celle d'un gouvernement technique dans l'attente de nouvelles élections fin 2018. Les États-Unis ne sont pas demeurés en reste en termes d'agitation géopolitique. Entre la décision de l'Administration Américaine de se retirer de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran, la valse-hésitation sur la tenue en juin d'un sommet États Unis – Corée du Nord et pour finir la décision unilatérale de Donald Trump d'imposer à l'ensemble de ses partenaires commerciaux des droits de douanes sur l'acier et l'aluminium, les mauvaises nouvelles se sont succédées tout au long du mois. Sur le front des statistiques économiques, les chiffres sont demeurés relativement robustes, avec notamment un rebond des créations d'emploi. Avec des chiffres d'inflations stables, la FED a envoyé un signal clair lors de sa réunion de politique monétaire du mois de mai vers une nouvelle remontée des taux de 25 points de base en juin. En Europe, en pleine tourmente politique du fait des difficultés de

l'Italie à se doter d'un gouvernement légitime, les indicateurs de confiance se sont à nouveau dégradés. En particulier, les indicateurs avancés PMI sont ressortis en repli et inférieurs aux attentes. Dans ce contexte tendu en zone euro, et alors que les négociations avec le Royaume Uni concernant le Brexit n'ont pas connu d'avancée significative, la Banque Centrale Européenne s'est montrée particulièrement discrète, même dans la période de crise aigüe sur les taux italiens en fin de mois qui a fait ressurgir un temps les craintes d'éclatement de la monnaie unique.

Sur le continent asiatique, la Chine commence à présenter les signes d'un ralentissement de la croissance. En conséquence, la Banque Centrale Chinoise semble désormais s'orienter vers un accompagnement de la croissance, en assouplissant sa position dans la lutte contre l'endettement excessif des acteurs économiques. Au Japon, après une longue période d'amélioration conjoncturelle, la croissance du PIB du premier trimestre 2018 est ressortie négative pour la première fois depuis neuf trimestres, à -0.2%. Toutefois, ce ralentissement, principalement imputable à des conditions climatiques exceptionnellement défavorables, ne devrait être que temporaire compte tenu du contexte économique mondial favorable.

Au cours de la dernière semaine du mois de mai, le chaos politique en Italie a eu raison du rebond des marchés d'actions qui s'était amorcé fin mars, le retour brutal de l'aversion au risque et la remontée de la volatilité se traduisant par une correction, particulièrement sévère sur les bourses européennes, et un fort repli de l'euro contre le dollar. Et pourtant les marchés d'actions semblent lutter pour maintenir une tendance positive, la moindre bonne nouvelle étant mise à profit pour tenter un mouvement de reprise. Malheureusement, depuis le début de l'année, chaque nouveau problème est rapidement suivi par un autre : à la crise politique en Italie est venue s'ajouter la chute du gouvernement espagnol, rattrapé par des affaires de corruption, puis les tergiversations autour de la tenue du sommet Etats Unis/Corée du Nord, et enfin les annonces de Donald Trump confirmant l'orientation résolument protectionniste de sa politique en matière de commerce international. De ce fait, l'indice Stoxx50 des principales valeurs européennes, qui était parvenu au cours des trois premières semaines du mois à poursuivre sur sa lancée d'avril, repassant même en territoire positif depuis la fin 2017, a reperdu près de 4% entre le 22 et le 31 mai, effaçant une grande partie de ses gains du mois précédent.

Sur les marchés obligataires, les mouvements de fuite vers la qualité ont fait fortement baisser les taux américains et allemands, tandis que les taux italiens ont retrouvé leurs niveaux de 2014, augmentant de plus de 100 point de base (pour culminer brièvement à 3.38% contre 1.77% fin avril sur l'échéance 10 ans). La contagion s'est rapidement propagée aux taux espagnols et portugais, la chute du chef du gouvernement espagnol ajoutant un cran supplémentaire aux tensions dans le sud de l'Europe. Ayant une fois encore joué son rôle de refuge dans un contexte de choc sur les marchés obligataires, le taux de référence européen à 10 ans termine le mois à 0.34% contre 0.56% fin avril, après avoir touché un plus bas à 0.19% le 29 mai. En dépit de la baisse du taux central, l'écartement des rendements sur les pays périphériques se traduit en mai par un recul des indices des emprunts d'états de la zone Euro sur l'ensemble des maturités, toutes les échéances étant désormais en performance négative depuis le début de l'année.

Juin 2018

Rebond conjoncturel de l'activité au T2

En zone euro, les données disponibles pointent vers une consolidation du sentiment économique. Les ventes au détail rebondissent à 0,6 % le trimestre en mai après une quasi-stagnation au T1. Le marché de l'emploi poursuit son amélioration, le taux de chômage atteint 8,4 % en mai ; soit le plus bas niveau depuis 2008. Néanmoins l'inflation, corrigée des prix énergétiques et alimentaires, progresse à seulement 1,1 % l'an en mai. Dans ce contexte, la BCE s'est montrée confiante dans la perspective d'un retour de l'inflation durable vers 2 %. Elle a ainsi annoncé la fin progressive de

son programme d'achats d'actifs en fin d'année. Sur le front politique, l'accord sur le soulagement de la dette grecque et la formation d'une coalition en Italie limitent le risque d'un choc de confiance à court terme.

Aux Etats-Unis, la confiance reste élevée. En mai, les ventes au détail rebondissent à 1,2 % le trimestre après 0,5 % le trimestre au T1. Le marché de l'emploi reste dynamique, avec 180 000 créations d'emplois en moyenne sur trois mois. L'inflation sous-jacente (hors composantes volatiles) atteint symboliquement la cible de la FED à 2% l'an en mai. La FED poursuit ainsi sa politique de normalisation graduelle et intègre désormais une hausse de taux supplémentaire cette année. Le risque politique subsiste avec un renforcement des tensions protectionnistes entre les Etats-Unis et la Chine.

Les marchés d'actions ont connu une performance en deux temps sur le mois de juin, avec une phase de rebond au cours de la première quinzaine du mois, une fois la crise politique italienne digérée, suivie d'une lourde rechute avec les craintes d'une guerre commerciale mondiale. Si l'indice Stoxx50 des principales valeurs européennes n'affiche en fin d'un mois qu'un recul somme toute modéré de 0.21%, les places de la zone euro subissent une baisse sensiblement plus sévère. En effet, la baisse de l'indice européen est limitée par la très bonne résistance des valeurs suisses (+1.80% sur le mois), relativement épargnées par les mesures de rétorsion de Donald Trump, alors que les valeurs françaises et allemandes, particulièrement concernées par cette guerre commerciale, abandonnent 1.44% et 2.37% respectivement. Sur le plan sectoriel, les valeurs les plus exposées aux nouvelles taxes de l'Administration Américaine subissent les pertes les plus importantes. Ainsi, le secteur automobile enregistre la plus forte baisse mensuelle (-9.6%), suivi par les produits de base, le transport loisir et la construction (de -3% à -4%). Quelques secteurs liés à des thématiques particulières parviennent cependant à dégager une performance positive en juin. C'est notamment le cas des valeurs pétrolières (+0.3%) soutenues par un cours du brut supérieur à 75\$ le baril, mais surtout des secteurs à forte dominante domestique, dont la majeure partie de l'activité se trouve épargnée par les taxes à l'exportation (distribution, services aux collectivités, agroalimentaire), avec des hausses de cours de 1% à 2% à fin juin.

Sur les marchés obligataires, le retour au calme de la situation politique en Italie s'est rapidement traduit par un resserrement de l'écart de rendement avec la dette allemande (238 points fin juin contre un maximum de 282 points au plus fort de la crise le 29 mai).

Sur le plan des devises, la remontée de l'euro contre dollar au cours de la première quinzaine du mois dans le contexte d'apaisement des tensions politiques en Europe, a rapidement fait long feu à la suite de la guerre commerciale déclenchée par les États-Unis. Fin juin, la devise européenne reste proche de ses plus bas niveaux annuels contre le dollar, à 1.17 dollar pour 1 euro. Avec le retour de l'aversion au risque sur les marchés d'actions, le taux de référence européen à 10 ans termine le mois proche de ses niveaux de fin mai, à 0.31% contre 0.34%, après être remonté au-delà du niveau de 0.50% au cours de la première quinzaine de juin. Dans ce contexte de stabilité des taux centraux, le resserrement sensible des rendements sur les pays périphériques se traduit en juin par un rebond des indices des emprunts d'états de la zone Euro sur l'ensemble des maturités, toutes les échéances demeurant néanmoins en performance négative depuis le début de l'année.

Juillet-Août 2018

Les tensions commerciales ont occupé le devant de la scène en juillet, les États-Unis ayant annoncé l'application de nouveaux droits de douane aux produits chinois et européens. D'autres événements de nature politique ont également retenu l'attention des marchés au cours du mois de juillet, comme la polémique qui a suivi le sommet entre Donald Trump et Vladimir Poutine ou la publication du « livre blanc » des propositions du Royaume-Uni sur le Brexit et son rejet par l'Union Européenne.

Du côté des données économiques, le fléchissement observé au premier semestre a été très probablement temporaire, comme en témoigne le redressement des enquêtes auprès des entreprises aux États-Unis, en Europe et au Japon. À l'inverse, les statistiques Chinoises, probablement déjà impactées par la guerre commerciale avec les États Unis, annoncent un nouveau ralentissement à venir.

Aux États-Unis, les chiffres publiés en juillet témoignent de la robustesse de l'économie américaine : les indices ISM manufacturier et non-manufacturier ont de nouveau rebondi, les emplois non agricoles ont progressé et la croissance du PIB au deuxième trimestre a grimpé de 4,1%. L'inflation totale comme l'inflation sous-jacente, ont évolué à la hausse, à 2.9% et 2.3% respectivement. La politique et les négociations commerciales, en particulier, ont de nouveau fait la Une en juillet. Les premières taxes frappant 34 Mds\$ d'importations chinoises a pris effet et une deuxième vague de surtaxes devrait intervenir plus tard dans l'été. Après avoir menacé d'imposer des droits de douane sur les automobiles européennes, le Président américain, a accepté de collaborer avec l'Union Européenne à l'abaissement des barrières douanières sur tous les produits à l'exception des automobiles, aucune mesure concrète n'ayant cependant été annoncée. Le dernier rapport du Comité de politique monétaire de la FED n'a guère apporté d'informations nouvelles. La plupart des membres du Comité semblent considérer que l'économie est « en très bonne santé » et que l'inflation se situe dans la fourchette cible, impliquant une politique monétaire plus restrictive au cours de l'année prochaine. En Europe, comme attendu, la BCE a maintenu ses taux inchangés et a confirmé que son programme d'assouplissement quantitatif prendrait fin en décembre 2018. Après l'arrêt du programme, les taux d'intérêt devraient être maintenus à leur niveau actuel au moins jusqu'à l'été 2019. Du côté des données économiques publiées, les indicateurs PMI pour la zone euro ont donné des signes de stabilisation en juillet. Parmi les autres données positives, on retrouve la croissance du crédit pour le mois de juin tandis que quelques indicateurs ont déçu, comme la croissance du PIB en France à 0.2% seulement au deuxième trimestre.

En dépit du vacarme politique, les places financières ont retrouvé un certain appétit pour le risque au mois de juillet, les marchés d'actions internationaux ayant bien performé, en particulier aux États-Unis et dans la Zone Euro. Dans un contexte de relative stabilité sur le front des devises et des matières premières, les intervenants se sont focalisés sur les éléments macro et micro économiques qui sont demeurés de bonne facture. En particulier, les publications de résultats du deuxième trimestre, très nombreuses au mois de juillet, ont été pour la plupart conformes voire supérieures aux attentes du marché, les perspectives évoquées par les entreprises à cette occasion demeurant largement optimistes pour l'ensemble de l'année 2018. Sur le mois, l'indice Stoxx50 des principales valeurs européennes progresse de plus de 4%, la hausse étant relativement homogène sur l'ensemble des places européennes. En juillet, les marchés obligataires sont restés partagés entre, d'une part les données macroéconomiques satisfaisantes et la volonté de maintenir le cap du resserrement progressif de la politique monétaire affichée par les Banques Centrales, et d'autre part les craintes liées à la guerre commerciale déclarée par Donald Trump à l'ensemble des partenaires commerciaux des États-Unis.

Au final, les aspects fondamentaux l'ayant emporté sur les craintes politiques, les taux d'intérêt européens se sont tendus sur l'ensemble des échéances de la courbe. En dépit d'une remontée légèrement moindre des rendements des pays périphériques, les indices des emprunts d'états de la Zone Euro reculent donc sur l'ensemble des maturités. Sur le mois, seules les obligations de type crédit, émises par le secteur privé, parviennent à obtenir une performance positive en dépit de la hausse des taux, grâce à la forte progression des sous-jacents actions.

L'activité reste solide au T3

En zone euro, les différentes publications du T3 semblent plus favorables : la production industrielle enregistre un léger rebond en juillet et les ventes au détail rebondissent à 0,5 % 3m/3m en juillet (après 0 % au T1). Notons également que le commerce extérieur retrouve des couleurs après avoir été un frein majeur à la croissance au premier semestre. Néanmoins, le cycle est encore poussif si on se réfère à la lente amélioration du marché du travail, aux timides pressions salariales et à la faible inflation sous-jacente (0,9% l'an en septembre). Ainsi la BCE n'anticipe aucune normalisation de sa politique monétaire avant l'été 2019. Son programme d'achat devrait prendre fin en décembre 2018, mais les réinvestissements des titres de son bilan garantissent des conditions encore largement souples pour l'ensemble de la zone euro.

Aux Etats-Unis, les tensions commerciales se sont renforcées au T3 avec l'implémentation des droits de douanes entre la Chine. Il n'y a pour le moment aucun impact majeur sur l'investissement des entreprises ou l'inflation importée. Sur le plan macroéconomique, les premières données disponibles au T3 montrent une activité toujours robuste sur un rythme proche de 3 % t/t annualisé. L'économie américaine jouit de la meilleure position dans son cycle : plein emploi, accélération salariale proche de 3 % et inflation sous-jacente à la cible de 2 %. Dans ce contexte, la FED poursuit la normalisation graduelle de sa politique monétaire par le biais des moindres réinvestissements des titres américains de son bilan et une hausse de taux désormais trimestrielle.

Ballotés entre le désordre politique en Europe, la croisade du Président des États Unis contre l'ensemble des partenaires commerciaux de son pays et un contexte macroéconomique somme toute bien orienté, les marchés d'actions ont repris en septembre le chemin de la hausse après un mois d'août particulièrement dévastateur pour les places européennes dans leur ensemble. La première semaine du mois a néanmoins été difficile, dans un climat de tensions commerciales internationales. Ainsi, l'indice européen Stoxx50 a abandonné plus de 2% en quelques séances, avant d'amorcer une remontée tout aussi rapide avec des espoirs de nouvelles mesures fiscales aux États Unis et des prises de rendez-vous entre les responsables américains et chinois pour entamer un nouveau cycle de négociations. Ce mouvement de rebond a été soutenu par un pétrole en forte hausse, atteignant de nouveaux sommets à près de 83\$ le baril fin septembre. Sur le mois, l'indice Stoxx50 progresse finalement de 0.84%, mais avec de fortes disparités géographiques (+2.18% en Italie, +1.60% en France mais -0.11% en Espagne et -0.95% en Allemagne), le cumul annuel demeurant cependant fortement négatif (-3.46%).

Les marchés obligataires sont restés en septembre sous l'influence de vents contraires, avec d'une part un contexte macroéconomique et monétaire porteur, et d'autre part la menace de la guerre commerciale États Unis – reste du Monde ainsi que celle de d'une nouvelle crise européenne avec un budget italien en dérapage et un Brexit sans accord. Du côté des banques centrales, le relèvement des taux de la FED a été suivi par la confirmation de la fin du programme d'assouplissement quantitatif de la BCE à la fin de 2018, les taux européens ne devant toutefois pas remonter avant l'été 2019. Ces avancées dans la démarche de resserrement monétaire des deux principales Banques Centrales se sont traduites par une remontée des rendements sur la partie la plus longue de la courbe, le taux à 10 ans européen s'inscrivant fin septembre à 0.47% contre 0.33% fin août. Sur la dette des pays périphériques, après l'envolée des taux italiens avec l'anticipation d'un budget 2019 en infraction totale avec les règles du traité européen, voire de nouvelles rumeurs d'écclatement de la zone euro, les propos rassurants du ministre des finances italien quant au niveau prévisible du déficit ont permis en fin de mois une légère détente sur la dette italienne, qui demeure cependant sur un niveau historiquement élevé d'écartement par rapport au taux central européen. Au final, les indices des emprunts d'états de la Zone Euro reculent en septembre sur les maturités au-delà de l'échéance 5 ans, la performance annuelle étant négative sur la totalité du compartiment obligataire européen.

LES PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LA PERIODE

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
REGARD OBLIGATIONS L.TERM.FCP	235 259,80	755 783,12
REGARD MONETAIRE FCP 2DEC	440 477,67	227 087,48
REGARD ACTIONS EURO FCP	49 289,56	300 090,13
REGARD ACT.INTERNATIONALES FCP		65 510,71

Entre le 29/09/2017 et le 28/09/2018, la Valeur Liquidative de UC REGARD PRUDENT a varié entre 11.39€ et 11.25 €, soit une performance négative de -1.23 % contre -1.26 % pour son benchmark (90% BofA Merrill Lynch Euro Government Index 5-7 ans et 10% EuroStoxx 50).

L'actif net global le 29/09/2017 s'élève à 6 021 383.21 € contre 5 357 982.13 € le 28/09/2018, soit une diminution de -11.02 %

Le nombre de parts en circulation est passé de 528 885.8238 parts au 29/09/2017 à 476 230.6779 parts au 28/09/2018, soit une diminution de 52 655.1459 parts.

Les performances sont calculées sur la base de la dernière VL officielle du mois d'arrêté.

«Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.»

Vie Du FCP

Au cours de la période sous revue :

Aucune modification n'est intervenue dans la gestion du fonds.

Il n'y a pas eu d'opérations portant sur des titres pour lesquels PRO BTP FINANCE a un intérêt particulier.

Il y a eu des opérations sur les OPC gérés par PRO BTP FINANCE.

Informations réglementaires et spécifiques

Commission de mouvement

Seuls des frais de courtage, sur les opérations portant sur les instruments financiers, ont pu être perçus par les intermédiaires en charge de l'exécution des ordres sur le portefeuille de l'OPC.

Ces frais figurent, le cas échéant, en annexe des comptes annuels dans l'évolution de l'actif net sous la rubrique « frais de négociation ».

Aucune commission de mouvement supplémentaire n'a été facturée à l'OPC.

"Les commissions de mouvement ne sont pas auditées par le commissaire aux comptes".

Politique de meilleure sélection des intermédiaires et contreparties

Cette présentation est une information sur la politique de meilleure sélection des intermédiaires à la date de publication de ce rapport annuel de gestion et ne constitue pas un compte-rendu de la mise en œuvre de la politique sur la période écoulée du 1er janvier au 31 décembre 2016.

Objet de la politique de meilleure sélection

En tant que société de gestion de portefeuille, PRO BTP FINANCE doit agir au mieux des intérêts des fonds qu'elle gère lorsqu'elle transmet, pour exécution, à d'autres entités des ordres résultant de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte des fonds gérés.

Elle applique donc une procédure de sélection de ses intermédiaires qui lui permet de garantir une exécution rapide et équitable des ordres, au mieux des intérêts des fonds gérés.

Critères de sélection des intermédiaires

PRO BTP FINANCE a des modalités de sélection des intermédiaires différentes selon qu'il s'agit de produits « actions » ou de produits de « taux ».

Pour les produits « actions », PRO BTP FINANCE sélectionne des intermédiaires en se basant notamment sur les critères suivants:

- des contreparties privilégiant un accès direct au marché pour une rapidité, ainsi qu'un suivi et un retour d'information plus fluide pour l'ordre exécuté ;
- des contreparties ayant un outil de routage intelligent des ordres (« Smart Order Router ») ;
- des contreparties disposant d'algorithmes de trading permettant le travail et l'exécution des ordres spécifiques ;
- des contreparties détenant un outil d'analyse et de simulation de « market impact » pour l'ensemble des marchés référencés ;
- l'interlocuteur physique à qui elle transmet l'ordre (sales, sales trader) dispose d'un outil de cotation en temps réel pour l'ensemble des marchés sur lesquels la société de gestion intervient ;
- des contreparties pouvant fournir d'autres types de service (demande de prix spécifique sur une valeur pour une taille significative avec exigence d'une liquidité immédiate ...) ;
- avoir la meilleure réactivité possible en termes de suivi des ordres en cours.

Pour les produits de « taux », PRO BTP FINANCE sélectionne des intermédiaires en se basant notamment sur les critères suivants :

Compte tenu de la spécificité de chaque marché, la sélection des intermédiaires pour les produits de taux d'intérêt se fait par catégorie de produits (emprunts d'états, emprunts privés, obligations convertibles, TCN et swaps). Le choix des intermédiaires se fait en fonction de leur capacité à offrir des services complémentaires et diversifiés.

Pour chaque catégorie de produit la sélection des intermédiaires prend en compte différents facteurs définis par la société de gestion, en particulier :

- la qualité du market-making, la taille des équipes, la couverture géographique,
- l'existence de pages contribuées et qualité des prix contribués,
- la participation à une plate-forme électronique,
- la présence sur le marché primaire.

PRO BTP FINANCE conserve une marge de souplesse par rapport à l'application de la politique de meilleure sélection des intermédiaires, notamment pour tenir compte de l'évolution des conditions de marché et d'environnement

Suivi de la politique de meilleure sélection des intermédiaires

Cette politique est révisée annuellement, son efficacité est surveillée et adaptée si besoin.

Gestion du risque de liquidité:

La société de gestion a défini une politique de gestion de la liquidité pour ses fonds. Le dispositif mis en place cherche à s'assurer de l'adéquation de la liquidité attendue de l'univers d'investissement avec les modalités de rachat des porteurs dans des circonstances normales de marché. Il prévoit également un suivi périodique de la structure de l'actif et du passif et la réalisation de simulations de crise de liquidité dans des circonstances normales et exceptionnelles qui reposent notamment sur l'observation historique des rachats.

Gestion des risques :

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

Méthode de calcul du risque global :

Jusqu'au 31/12/2014, la méthode de calcul du ratio du risque global utilisée était la méthode de l'engagement. A compter du 01/01/2015, le risque global est calculé selon une méthode de VaR Monte Carlo relative, avec un intervalle de confiance de 95% sur 20 jours.

	VaR minimum	VaR Maximum	VaR moyenne
UC REGARD PRUDENT	-0,104%	-0,370%	-0,204%

VaR à avec un intervalle de confiance de 95% sur 1 mois.

Méthode de Monte Carlo par génération de nombres pseudo-aléatoires (séquences de Halton)

Matrice variance-covariance calculée sur des historiques de 3 mois glissant.

Informations relatives au portefeuille de référence :

90% BofA Merrill Lynch Euro Government Index 5-7 ans + 10% EuroStoxx 50

Principes généraux de la politique de rémunération

Conformément à la Directive AIFM, PRO BTP FINANCE applique une politique de rémunération des collaborateurs dont les principes ont été établis de

La position AMF n°2013-11 « Politique de rémunérations applicables aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatif »,

Le guide AMF relatif aux politiques de rémunération applicables aux gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs,

L'ensemble des orientations émises par l'ESMA relatives aux politiques de rémunération applicables aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ESMA/2013/232).

Le personnel de PRO BTP FINANCE n'est pas salarié de la société de gestion : il est salarié de l'Association de Moyens PRO BTP puis mis à disposition de PRO BTP Finance dans le cadre d'une convention de mise à disposition à but non lucratif. Ce mode d'organisation est celui appliqué de façon habituelle au sein du Groupe Pro BTP.

Dans ce cadre, les rémunérations sont définies selon les principes de l'Association de Moyens PRO BTP.

Conformément aux dispositions de la directive AIFM, la politique de rémunération de PRO BTP Finance a pour objectifs :

D'être en lien avec la richesse créée par l'entreprise sur le long terme, et permet un alignement entre l'intérêt de l'entreprise et celui des investisseurs et des salariés,

D'être compatible avec une gestion saine et efficace des risques.

La politique appliquée par PRO BTP FINANCE

est cohérente avec une gestion efficace de ses risques et n'encourage pas une prise de risque excessive.

visé à assurer une cohérence entre les comportements des collaborateurs et les objectifs à long terme de PRO BTP Finance et notamment, à les dissuader de prendre des risques jugés excessifs et inacceptables par l'entreprise.

est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts des FIA gérés, et ne favorise pas les conflits d'intérêts.

La rémunération globale est composée d'une partie fixe et d'une partie variable. La part variable est octroyée sur la base de critères de performance usuels, les résultats collectifs étant prépondérants.

Compte tenu des effectifs, la règle de proportionnalité est appliquée. Les informations quantitatives portent sur le périmètre de l'ensemble de la société de gestion et ne se limite pas aux preneurs de risques.

Pour les 38 collaborateurs, le montant total des rémunérations fixes versé par la société de gestion au titre de 2017 s'élève à 3 090 000EUR, la part variable étant inférieure à 10%.

Portefeuille : UC REGARD PRUDENT

Nombre de parts en circulations et valeur nette d'inventaire par part

Date	Nombre de parts	TYPE DE PART	Actif Net	Valeur liquidative
28/09/2018	476 230,6779	C	5 357 982,13 €	11,25 €

Eléments de l'état du patrimoine	Montant en EURO au 28/09/2018
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R 214-I-1	0,00
b) Avoirs bancaires	36 673,35
c) Autres actifs détenus par l'OPC	5 321 474,48
d) Total des actifs détenus par l'OPC	5 358 147,83
e) Passif	-165,70
f) Valeur nette d'inventaire	5 357 982,13

Portefeuille : UC REGARD PRUDENT

Elements du portefeuille titres :	Devise	Pourcentage	
		Actif net	Total des actifs
Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un Etat membre de la Communauté européenne ou partie à l'accord sur l'espace économique européen			
Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'autorité des marchés financiers			
Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est à dire relevant du dernier alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier			
Les autres actifs : il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		99,32%	99,32%

Portefeuille : UC REGARD PRUDENT

Mouvements intervenus au cours de la période du 30/09/2017 au 28/09/2018	Montant en EURO
Montant des acquisitions	725 027.03
Montant des cessions	1 348 471.44

Les montants indiqués incluent l'ensemble des titres en portefeuilles y compris les instruments financiers à terme

Evolution de l'actif net du fonds sur cinq ans

Date	Nombre de parts	Type de part	Actif Net	Valeur liquidative
28/03/2014 (2)	79 465,8112	C	498 778,39 €	10,24 €
30/09/2014 (1)	79 465,8112	C	842 539,91 €	10,60 €
27/03/2015 (2)	176 417,7314	C	1 942 664,10 €	11,01 €
30/09/2015 (1)	454 341,0656	C	4 933 851,47 €	10,86 €
24/03/2016 (2)	528 704,8297	C	5 846 792,73 €	11,06 €
30/09/2016 (1)	553 904,7862	C	6 240 565,72 €	11,27 €
31/03/2017 (2)	509 466,9580	C	5 718 855,58 €	11,23 €
29/09/2017 (1)	528 885,8238	C	6 021 383,21 €	11,39 €
29/03/2018 (2)	532 850,8829	C	6 063 710,05 €	11,38 €
28/09/2018 (1)	476 230,6779	C	5 357 982,13 €	11,25 €

(1) Date de fin d'exercice

(2) Date de fin de semestre

Revenus distribués par le fonds sur la période

Exercice	Date de détachement	Revenu Net	Crédit d'impôt		Revenu Global	
			(1)	(2)	(1)	(2)

(1) Personnes physiques

(2) Personnes morales

(3) Capitalisation

AUTRES INFORMATIONS

- La politique de sélection et d'évaluation des entités qui fournissent à la société de gestion des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres est disponible sur le site internet www.probtpfinance.com.
- Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site internet de la société de gestion www.probtpfinance.com.
- Conformément aux exigences de l'article D.533-16-1, 3° du Code monétaire et financier, il est précisé que le FCP ne prend pas en compte simultanément les critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.
- Le prospectus complet de l'OPC est tenu à la disposition des porteurs au siège social de la société de gestion de portefeuille : PRO BTP FINANCE, 7 rue du Regard 75006 Paris.

EN EUR

a) Y compris comptes de régularisations
b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

a) Y compris comptes de régularisations

b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

BILAN DE UC REGARD PRUDENT**EN EUR**

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE
	28/09/2018	29/09/2017
Capitaux propres		
Capital	5.306.894,82	5.990.979,32
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	41.024,80	18.784,77
Résultat de l'exercice (a,b)	10.062,51	11.619,12
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	5.357.982,13	6.021.383,21
Instruments financiers		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires de titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Dettes		
Opérations de change à terme de devises		
Autres	165,70	210,96
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		3.251,56
Emprunts		
Total du passif	5.358.147,83	6.024.845,73

a) Y compris comptes de régularisations

b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

	EXERCICE 28/09/2018	EXERCICE 29/09/2017
OPERATIONS DE COUVERTURE		
ENGAGEMENT SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES		
OPTIONS		
FUTURES		
ENGAGEMENT DE GRE A GRE		
OPTIONS		
TAUX		
INDICES		
CHANGES		
AUTRES ENGAGEMENTS		
AUTRES OPERATIONS		
ENGAGEMENT SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES		
OPTIONS		
FUTURES		
ENGAGEMENT DE GRE A GRE		
OPTIONS		
TAUX		
INDICES		
CHANGES		
AUTRES ENGAGEMENTS		

COMPTE DE RESULTAT DE UC REGARD PRUDENT
EN EUR

COMPTE RESULTAT	EXERCICE 28/09/2018	EXERCICE 29/09/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées	14.211,36	13.417,76
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers		
Produits sur contrats financiers		
Autres produits financiers		
Total I	14.211,36	13.417,76
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières		
Autres charges financières	131,95	126,77
Total II	131,95	126,77
Résultat sur opérations financières (I - II)	14.079,41	13.290,99
Autres produits (III)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2.212,38	2.219,37
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	11.867,03	11.071,62
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1.804,52	547,50
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)		
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	10.062,51	11.619,12

EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE UÇ REGARD PRUDENT

EN EUR

EVOLUTION DE L'ACTIF NET		EXERCICE 28/09/2018	EXERCICE 29/09/2017
Actif net en début d'exercice	+	6.021.383,21	6.240.565,72
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	+	962.824,93	1.020.314,94
Rachats (y compris les commissions de rachat acquises à l'OPC)	-	-1.558.166,20	-1.298.435,36
Plus -values réalisées sur dépôts et instruments financiers	+	45.646,48	19.423,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-334,56	-280,04
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	+		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-		
Frais de transaction	-		
Différence de change	+ / -		
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	+ / -	-125.238,76	28.722,78
Différence d'estimation exercice N		121.282,99	
Différence d'estimation exercice N-1		246.521,75	
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	+ / -		
Différence d'estimation exercice N			
Différence d'estimation exercice N-1			
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	+ / -	11.867,03	11.071,62
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-		
Autres éléments	+ / -		
Actif net en fin d'exercice	=	5.357.982,13	6.021.383,21

EN EUR

EXERCICE
28/09/2018

Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire Instruments financiers pris en pension livrés Autres acquisitions temporaires	3.175.845,20
Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts des garanties Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	
Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou au(x) gestionnaire(s) financier(s) (SICAV) et OPC gérés par ces entités.	
Actions Titres de taux OPC	
Frais de gestion Rétrocessions de frais de gestion	

Compléments d'information sur UC REGARD PRUDENT
(Partie II)

EN EUR

Catégorie de Parts : PART UNIQUE

	EXERCICE 28/09/2018
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	
Nombre de parts C émises	84.723,2008
Valeur des parts C émises	962.824,93
Nombre de parts C rachetées	137.378,3467
Valeur des parts C rachetées	1.558.166,20
Nombre de parts D émises	
Valeur des parts D émises	
Nombre de parts D rachetées	
Valeur des parts D rachetées	
Commissions de souscription et/ou de rachat	
Commissions de souscription perçues	
Commissions de rachat perçues	
Commissions de souscription rétrocédées	
Commissions de rachat rétrocédées	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	
Frais de gestion	
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	0,0400 %
Commissions de surperformance (frais variables)	

CREANCES ET DETTES DE UC REGARD PRUDENT

EN EUR

	EXERCICE 28/09/2018
Créances	
Devises à terme	
Coupons à recevoir	
Ventes à règlement différé	
Dépôts de garanties	
Autres Créances	
Total des créances	
Dettes	
Devises à terme	
Achats à règlement différé	
Dépôts de garanties	
Frais de gestion	
Autres dettes	165,70
Total des dettes	165,70

TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES APPERTANTES AU RESULTAT DE UC REGARD PRUDENT EN EUR

CATEGORIE DE PART : PART UNIQUE

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédit d'impôt total	Crédit d'impôt unitaire
Total acomptes				

		EXERCICE 28/09/2018	EXERCICE 29/09/2017
Sommes restant à affecter			
Report à nouveau	+ / -		
Résultat	+ / -	10.062,51	11.619,12
Total	+ / -	10.062,51	11.619,12
Affectation			
Distribution	+ / -		
Report à nouveau de l'exercice	+ / -		
Capitalisation	+ / -	10.062,51	11.619,12
Total	+ / -	10.062,51	11.619,12
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution			
Nombre d'actions ou parts	+ / -		
Distribution unitaire	+ / -		
Crédits d'impôt	+ / -		

TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERANTES AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES DE UC REGARD PRUDENT EN EUR

CATEGORIE DE PART : PART UNIQUE

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes		

		EXERCICE 28/09/2018	EXERCICE 29/09/2017
Sommes restant à affecter			
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	+ / -		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	+ / -	41.024,80	18.784,77
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	+ / -		
Total	+ / -	41.024,80	18.784,77
Affectation			
Distribution	+ / -		
Plus ou moins-values nettes non distribuées	+ / -		
Capitalisation	+ / -	41.024,80	18.784,77
Total	+ / -	41.024,80	18.784,77
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution			
Nombre d'actions ou parts	+ / -		
Distribution unitaire	+ / -		

TABLEAU des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des 5 derniers exercices

UC REGARD PRUDENT

CATEGORIE DE PART : PART UNIQUE

LIBELLE	DEVISE	EXERCICE 2018	EXERCICE 2017	EXERCICE 2016	EXERCICE 2015	EXERCICE 2014
ACTIF NET	EUR	5.357.982,13	6.021.383,21	6.240.565,72	4.933.851,47	842.539,91
NOMBRE DE PARTS C		476.230,6779	528.885,8238	553.904,7862	454.341,0656	79.465,8112
NOMBRE DE PARTS D						
VALEUR LIQUIDATIVE C						
En devise de référence de la catégorie de part	EUR	11,25	11,39	11,27	10,86	10,60
En devise de référence de l'OPC	EUR	11,25	11,39	11,27	10,86	10,60
VALEUR LIQUIDATIVE D						
En devise de référence de la catégorie de part	EUR					
En devise de référence de l'OPC	EUR					
DISTRIBUTION UNITAIRE SUR RESULTAT		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DISTRIBUTION UNITAIRE SUR +/- VALUES NETTES		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDIT D'IMPOT UNITAIRE TRANSFERE AU PORTEUR (PERSONNES PHYSIQUES)	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CAPITALISATION UNITAIRE SUR RESULTAT		0,02	0,02	0,02	0,09	0,02
CAPITALISATION UNITAIRE SUR +/- VALUES NETTES		0,08	0,03	-0,02	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE DE UC REGARD PRUDENT EN EUR

	EXERCICE 28/09/2018
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	
Obligations indexées	
Obligations convertibles	
Titres participatifs	
Obligations taux fixe	
Obligations taux variable ou révisable	
Autres	
Titres de créance	
Bon du trésor	
Certificats de dépôt	
Billets de trésorerie	
BMTN	
Autres	
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Action	
Obligation	
Titres de créances	
Autres	
HORS BILAN	
Opérations de couverture	
Taux	
Actions	
Change	
Crédit	
Autres opérations	
Taux	
Actions	
Change	
Crédit	

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DE UC REGARD PRUDENT

AU 28/09/2018 EN %

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				0,68
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Hors-Bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DE UC REGARD PRUDENT

AU 28/09/2018 EN EUR

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				36.673,35
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Hors-Bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DE UC REGARD PRUDENT

AU 28/09/2018 EN %

	[0 - 3 mois]	] 3 mois - 1 an]	] 1 - 3 ans]	] 3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	0,68				
Passif					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers					
Hors-Bilan					
Opérations de couverture					
Autres opérations					

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DE UC REGARD PRUDENT

AU 28/09/2018 EN EUR

	[0 - 3 mois]	[3 mois - 1 an]	[1 - 3 ans]	[3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	36.673,35				
Passif					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers					
Hors-Bilan					
Opérations de couverture					
Autres opérations					

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION DE UC REGARD PRUDENT

AU 28/09/2018 EN %

				Autres devises
Actif				
Dépôts				
Actions et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
OPC				
Opérations temporaires sur titres				
Créances				
Comptes financiers				
Passif				
Opération de cession sur instruments financiers				
Opérations temporaires sur titres				
Dettes				
Comptes financiers				
Hors-Bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION DE UC REGARD PRUDENT

AU 28/09/2018 EN EUR

				Autres devises
Actif				
Dépôts				
Actions et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
OPC				
Opérations temporaires sur titres				
Créances				
Comptes financiers				
Passif				
Opération de cession sur instruments financiers				
Opérations temporaires sur titres				
Dettes				
Comptes financiers				
Hors-Bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

ANNEXE AUX COMPTES

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs

- La comptabilisation des revenus est réalisée selon la méthode des revenus encaissés.
- La devise de comptabilisation est l'euro.
- Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.
- La date d'enregistrement comptable est la date de négociation de l'opération.
- La comptabilisation des frais est réalisée en frais exclus.
- Les données de capitalisation unitaire sur résultat et sur +/- values nettes des exercices antérieurs à 2015 sont regroupés dans la "capitalisation unitaire sur résultat".

II. FRAIS DE GESTION

- Frais de gestion directs : 0.10% TTC de l'actif net sous déduction de la part des OPC gérés par PRO BTP FINANCE détenus par le fonds.
- Ces frais n'incluent pas les frais de transaction et couvrent les frais de gestion administrative, comptable, de conservation et distribution.

III. METHODES DE VALORISATION

Les règles de valorisation du Fonds Commun de Placement sont conformes aux instructions de l'AMF. Elles correspondent également aux usages de Place.

L'enregistrement des titres est réalisé frais d'acquisition exclus.

III.1. LES ACTIONS ET TITRES ASSIMILES (BONS, DROITS), LES OBLIGATIONS

D'une manière générale, le cours retenu pour la valorisation du Fonds Commun de Placement à vocation générale est le dernier cours de bourse coté le jour de la valorisation et à défaut le dernier cours connu.

Pour certains titres un cours d'un contributeur peut être retenu dans les cas suivants :

- Les titres ont une cotation trop ancienne,
- Les titres ont une cotation trop éloignée de leur valeur transactionnelle.

Dans ce cas, une liste des cours forcés est établie.

III.2. LES OPC

Ils sont valorisés à partir de la dernière valeur liquidative connue.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 28/09/2018

PORTEFEUILLE : UC REGARD PRUDENT

DEVISE DE REFERENCE : EUR EURO

ACTIF NET : 5 357 982,13

NOMBRE DE PARTS : 476 230,6779

VALEUR LIQUIDATIVE : 11,25

Code Valeur	Libelle	Date echance	Quantite Nominal	Prix revient unitaire	Prix revient global	Cours Taux	Or	Date cours	Dev cot	Valeur Boursiere	+/- valeur potentielle / Prime	Coupon couru	% Actif net
COTATION EUR 1,000000													
OPCVM / FONDS D'INVEST.													
ETF - FOND INDICIEL													
FR0010754176	AMUNDI ETF IG 5-7		4610,00	223,6667	1 031 103,50	227,33	FJ	28/09/2018	EUR	1 047 991,30	16 887,80		19,56
TOTAL ETF - FOND INDICIEL					1 031 103,50					1 047 991,30	16 887,80		19,56
ETF - FOND INDICIEL													
LUI287023003	LYXOR EURMTS 57YIG		6917,00	155,8895	1 078 287,53	158,69	DP	27/09/2018	EUR	1 097 637,98	19 350,45		20,49
TOTAL ETF - FOND INDICIEL					1 078 287,53					1 097 637,98	19 350,45		20,49
FCP MONETAIRE EURO													
FR0010450908	REGARD MONET.2DEC		18,30	11651,0279	213 213,81	11626,42	FG	28/09/2018	EUR	212 763,49	-450,32		3,97
TOTAL FCP MONETAIRE EURO					213 213,81					212 763,49	-450,32		3,97
FCP OBL. & TIT. DE CREANCES EURO													
FR0007083373	REGARD OBL.L.T.FCP		13832,00	168,1840	2 326 321,04	171,85	FG	28/09/2018	EUR	2 377 029,20	50 708,16		44,36
TOTAL FCP OBL. & TIT. DE CREANCES EURO					2 326 321,04					2 377 029,20	50 708,16		44,36
FCP ACTIONS ETRANGERES													
FR0007432083	REGARD ACT.INTLES		23,00	4786,8452	110 097,44	5755,87	FG	27/09/2018	EUR	132 385,01	22 287,57		2,47
TOTAL FCP ACTIONS ETRANGERES					110 097,44					132 385,01	22 287,57		2,47
FCP ACTIONS PAYS ZONE EURO													
FR0007434436	REGARD ACT.EURO		130,00	3393,6013	441 168,17	3489,75	FG	28/09/2018	EUR	453 667,50	12 499,33		8,47
TOTAL FCP ACTIONS PAYS ZONE EURO					441 168,17					453 667,50	12 499,33		8,47
TOTAL OPCVM / FONDS D'INVEST.					5 200 191,49					5 321 474,48	121 282,99		99,32

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 28/09/2018

PORTEFEUILLE : UC REGARD PRUDENT

DEVISE DE REFERENCE : EUR EURO

ACTIF NET : 5 357 982,13

NOMBRE DE PARTS : 476 230,6779

VALEUR LIQUIDATIVE : 11,25

Code Valeur	Libelle	Date echeance	Quantite Nominal	Prix revient unitaire	Prix revient global	Cours Or Taux	Date cours	Dev cot	Valeur Boursiere	+/- valeur potentielle / Prime	Coupon couru	% Actif net
TOTAL EN EUR												
					5 200 191,49				5 321 474,48	121 282,99		99,32

TOTAL UC REGARD PRUDENT												
					5 200 191,49				5 321 474,48	121 282,99		99,32

Decomposition de l'actif net :												
PORTEFEUILLE :												
FRANCE					4 223 836,50	78,8300						
LUXEMBOURG					1 097 637,98	20,4900						
TOTAL ETRANGER					1 097 637,98	20,4900						
TOTAL PORTEFEUILLE :					5 321 474,48	99,3200						
DISPONIBILITES					36 507,65	0,6800						
Total actif net :					5 357 982,13	100,0000						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 28/09/2018

Disponibilités :		
CPT PERIODIQUE FDG	-165.70	0.0000
ETAB. DEPOTS EUR	36 673.35	0.6800
Total :	36 507.65	0.6800

Devises utilisees :	
AUCUNE DEVISE UTILISEE	-